



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010140502

Date de lancement, compartiment: 05.04.2002

Date de lancement, fonds: 05.04.2002

Domicile: NO

VL: 122,07 EUR

Actifs sous gestion: 1 531 MEUR

Indice de référence: MSCI Emerging Markets Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Frais de gestion fixes: 2,00 %

Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails)

Frais courants: 2,00 %

Nombre de participations: 49

SFDR: Article 8



Fredrik Bjelland
Fonds géré depuis le 27. août 2017



Espen Klette
Fonds géré depuis le 01. juillet 2022

Stratégie d'investissement

Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité, principalement dans les économies émergentes. Le fonds convient aux personnes ayant un horizon d'investissement d'au moins cinq ans. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. L'indice de référence reflète le mandat d'investissement du fonds. Le fonds étant géré activement, le portefeuille peut dévier de la composition de l'indice de référence.

SKAGEN Kon-Tiki A

PROFIL DE RISQUE



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

18,44 %

30.09.2025

RENDEMENT ANNUEL

8,28 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2025. Toutes les données sont exprimées en EUR sauf indication contraire.

Les rendements historiques ne constituent pas une garantie pour les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des commissions de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix.

Rendement historique en EUR (net de frais)



L'indice de référence est le MSCI EM Index (net total return). Cet indice n'existait pas lors du lancement du fonds, l'indice de référence avant le 01.01.2004 était le MSCI World AC Index.

Période	Fonds (%)	Indice (%)	Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Mois dernier	4,67	6,74	Ecart-type	11,00	12,39	14,28
A ce jour	18,44	12,39	Indice d'écart-type	11,07	12,94	12,75
12 derniers mois	11,68	11,44	Erreur de suivi	5,22	4,78	6,55
3 ans	13,37	11,25	Ratio d'information	0,05	0,44	0,24
5 ans	8,28	6,72	Part active: 79 %			
10 ans	6,03	7,32				
Depuis le lancement	9,98	7,06				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires trimestriels, T3 2025

Les actions des marchés émergents ont continué à surperformer celles des marchés développés en septembre et tout au long du troisième trimestre. En septembre, la Réserve fédérale américaine a procédé à une baisse des taux largement attendue et en a annoncé deux autres avant la fin de l'année, soulignant que « les risques de détérioration de l'emploi ont augmenté » après la publication, plus tôt dans le mois, d'un rapport sur l'emploi non agricole plus faible que prévu. Les grandes entreprises technologiques et la chaîne d'approvisionnement de l'IA ont continué à stimuler les rendements tant sur les marchés développés que sur les marchés émergents. Nous restons prudents quant aux rendements potentiels liés à l'augmentation des budgets d'investissement dans l'IA et avons positionné le portefeuille en conséquence. Au niveau régional, la Chine a enregistré les meilleurs rendements parmi les marchés émergents, suivie de Taïwan et de la Corée. En revanche, l'Inde a été à la traîne, tant en termes absolus que relatifs. L'équipe Kon-Tiki s'est rendue en Inde à la fin du mois, visitant plusieurs villes à la recherche de nouvelles idées d'investissement.

SKAGEN Kon-Tiki a enregistré une solide performance absolue en septembre, mais a sous-performé son indice de référence pour le mois et pour l'ensemble du troisième trimestre, en raison d'une combinaison de facteurs spécifiques à certains pays et à certaines actions. Parmi les principaux contributeurs au troisième trimestre figuraient la société Internet chinoise Alibaba, le conglomérat sud-coréen Samsung Electronics et le géant taïwanais des semi-conducteurs Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). Bien qu'Alibaba ait publié des résultats plutôt faibles à la fin du mois d'août, les actions ont été

réévaluées grâce aux signes d'accélération du cloud et à l'augmentation des objectifs d'investissement de la direction dans les infrastructures d'IA. Samsung Electronics a progressé grâce à la hausse des prix des DRAM et à la progression de la société vers la qualification pour les exigences les plus avancées de Nvidia en matière de mémoire HBM pour l'IA. TSMC continue d'enregistrer une croissance de ses ventes de plus de 40 % en glissement annuel en dollars américains, soutenue par une forte demande de serveurs IA. Parmi les principaux contributeurs négatifs, citons le détaillant brésilien de vente au comptant Assai, la banque indienne Axis Bank et l'assureur polonais Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU). Assai a perdu une partie des gains enregistrés cette année après avoir publié des résultats légèrement en baisse au deuxième trimestre dans un contexte de consommation morose. Axis Bank a sous-performé, à l'instar des grandes banques indiennes et du marché indien dans son ensemble. PZU a été pénalisé par les tensions politiques autour d'un projet de fusion avec Pekao Bank, qui a abouti à un changement de PDG. Pour le mois de septembre en particulier, les contributeurs ont été Alibaba, Samsung Electronics et TSMC, tandis que les contributeurs négatifs ont été Assai, PZU et Axis Bank, tous évoqués ci-dessus.

Nous avons pris quatre nouvelles positions en septembre. Tout d'abord, SM Investments est un conglomérat philippin de premier plan qui détient des activités leaders sur les marchés de la distribution, de la banque et de l'immobilier. Nous considérons SM comme un conglomérat sous-évalué, dont 67 % des actifs cotés en bourse sont détenus dans des participations attractives. La famille fondatrice, favorable aux actionnaires, a récemment approuvé un programme de rachat d'actions équivalant à environ 6 % de la capitalisation boursière et a augmenté le dividende de l'exercice 2024 de 40 % par rapport à l'année précédente. Deuxièmement, Shenzhou International est le plus grand fabricant mondial de vêtements à intégration verticale, avec une production répartie dans toute l'Asie. Environ 80 % de ses ventes proviennent de marques renommées telles qu'Adidas, Nike, Puma et Uniqlo. Nous pensons que son expansion géographique, ses efforts en matière de R&D et d'automatisation lui permettent de gagner des parts de marché auprès de ses clients existants et d'attirer de nouveaux clients. Sa valorisation semble attractive, avec un PER de 12 pour l'exercice 2026 et un rendement de dividende de 5 %. Troisièmement, China Merchants Bank (CMB) est la première et la plus grande banque privée de Chine, offrant une gamme complète de services financiers. Dans un secteur dominé par les grandes entreprises publiques, CMB se distingue par sa rentabilité élevée et sa politique de rendement stable pour les actionnaires, dans le cadre d'une gestion orientée vers le marché. Nous prévoyons que la génération supérieure de marge d'intérêt nette, la croissance continue des actifs, la maîtrise des coûts de crédit et l'efficacité des opérations permettront de maintenir une prime de ROE d'environ 300 points de base par rapport aux principales banques publiques. Nous estimons donc que la prime de valorisation est justifiée et que le potentiel de hausse est attractif, en plus d'un rendement annuel du dividende de 5 %. Enfin, Fomento Económico Mexicano (FEMSA) est une société holding mexicaine qui détient des actifs de premier plan dans les secteurs des boissons, de la vente au détail, de la logistique et de la distribution. Ses deux principaux actifs sont Oxxo et Coca-Cola FEMSA. Oxxo exploite le plus grand réseau de magasins de proximité des Amériques, avec plus de 24 000 points de vente et 14 millions de clients par jour au Mexique. Coca-Cola FEMSA est le plus grand embouteilleur de Coca-Cola au monde en termes de volume. FEMSA prévoit de distribuer environ 18 % de sa capitalisation boursière à ses actionnaires en 2025-2026, afin de restituer son excédent de capital et de rétablir son ratio d'endettement cible. Les actions se négocient avec une décote importante par rapport à la moyenne historique de la société et à ses pairs. Nous avons entièrement liquidé notre investissement dans le producteur sud-africain d'or et de métaux du groupe du platine (MGP) Sibanye Stillwater après que les actions aient atteint notre objectif de cours.

Le mois de septembre a été marqué par une nouvelle période d'activité intense au sein du portefeuille, dans le cadre de laquelle nous avons géré activement nos positions afin d'optimiser le rapport risque /rendement. Nous avons réduit les positions dont la performance avait rattrapé notre estimation de la juste valeur, en diminuant notre exposition à Alibaba après la forte hausse du cours de l'action et en commençant à réduire notre position dans le conglomérat brésilien Cosan à la suite de la réévaluation de son titre. Nous avons poursuivi nos ventes après une augmentation de capital dilutive visant à renforcer le bilan. Alors que les fondamentaux du concessionnaire automobile chinois Zhongsheng Group restent modérés dans un contexte de concurrence féroce entre les constructeurs chinois de véhicules électriques, nous avons profité d'une forte réévaluation pour vendre à des niveaux attractifs. À l'inverse, nous avons renforcé nos positions présentant un potentiel de hausse intéressant, en augmentant nos participations dans Axis Bank, Hana Financial, Banco do Brasil et Ping An. Nous avons également renforcé notre position dans le fabricant de chaussures Yue Yuen, coté à Hong Kong, et racheté des actions de la société pharmaceutique et de biens de consommation mexicaine Genomma après une correction que nous jugeons injustifiée.

Le contexte de marché reste difficile, marqué par une incertitude macroéconomique et géopolitique élevée. Notre approche à long terme, axée sur la valeur et ascendante, ne repose pas sur des prévisions macroéconomiques. Nous continuons à cibler des sociétés fondamentalement sous-évaluées qui présentent des catalyseurs clairs et spécifiques à leur activité pour une réévaluation, tout en maintenant un portefeuille équilibré et diversifié sur l'ensemble des zones géographiques, des secteurs et des moteurs sous-jacents. Le rééquilibrage du portefeuille reste axé sur les prix et à contre-courant, conformément à notre stratégie. Nous conservons également une trésorerie importante afin de pouvoir tirer parti des opportunités qui se présentent. En conséquence, la valorisation du portefeuille reste attractive. SKAGEN Kon-Tiki se négocie à 9 fois les bénéfices attendus pour l'année et 1,1 fois la valeur

comptable. Nous pensons que le fonds offre un rapport risque/rendement très attractif et ne voyons aucun obstacle fondamental à la réduction de son importante décote par rapport à l'indice MSCI Emerging Markets.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)
Alibaba Group Holding Ltd	5,02	2,34
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,22	1,12
Samsung Electronics Co Ltd	6,56	1,00
Prosus NV	2,19	0,28
Naspers Ltd	2,38	0,23

 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,62	-0,41
UPL Ltd	2,35	-0,23
Genomma Lab Internacional SAB de CV	1,62	-0,22
Sendas Distribuidora S/A	2,01	-0,18
Zhongsheng Group Holdings Ltd	1,19	-0,12

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9,2	Corée du Sud	20,0	Services financiers	24,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	8,5	Chine	19,3	Technologies de l'information	19,3
Samsung Electronics Co Ltd	6,6	Brésil	16,0	Consommation discrétionnaire	18,9
Hana Financial Group Inc	4,3	Taiwan	12,7	Produits de consommation	9,4
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	3,9	R.A.S. chinoise de Hong Kong	5,3	Matières premières	8,7
Alibaba Group Holding Ltd	3,8	Inde	4,7	Energie	4,6
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3,5	Mexique	3,3	Industries	3,1
WH Group Ltd	3,2	Afrique du Sud	2,5	Fonds	2,0
Yara International ASA	3,0	Pologne	2,2	Santé	1,6
Suzano SA	2,9	Guernesey	1,3	Services de communication	0,4
Poids du top 10	49,0 %	Poids du top 10	87,3 %	Poids du top 10	92,8 %

Durabilité

L'approche de SKAGEN en matière de développement durable.

Notre approche ESG repose sur quatre piliers. Conformément à la philosophie d'investissement actif de SKAGEN, nos activités en matière de développement durable se concentrent sur l'engagement actif auprès de nos sociétés de portefeuille, car c'est là que nous pensons pouvoir avoir le plus d'impact. Nous pensons que le plein potentiel d'une stratégie d'investissement durable est le mieux réalisé lorsque les quatre piliers suivants sont combinés.

- ✓ Exclusion
- ✓ Due diligence renforcée
- ✓ Fiche ESG
- ✓ Actionnariat actif

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document est de type communication commerciale. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est Storebrand Asset Management AS. Les déclarations reflètent le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et ce point de vue peut être modifié sans préavis.

Les performances futures des fonds sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.

Le traitement fiscal des gains et pertes réalisés par l'investisseur et des distributions reçues par l'investisseur dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut impliquer le paiement d'impôts supplémentaires. Avant tout investissement dans le Fonds, les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller fiscal pour une compréhension complète du régime fiscal applicable à leur cas particulier.

Storebrand Asset Management AS est une société de gestion agréée par l'autorité de contrôle norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Son siège social est situé à Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norvège. Storebrand Asset management AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand ASA. Le groupe Storebrand comprend toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Suite à la fusion de Storebrand Asset Management AS et de SKAGEN AS, l'équipe de gestion de portefeuille de SKAGEN continuera à gérer les portefeuilles des fonds à partir de la nouvelle entité juridique distincte, SKAGEN AS, tandis que Storebrand Asset Management AS jouera le rôle de société de gestion.

Aucune offre d'achat de parts ne peut être faite ou acceptée avant que le destinataire n'ait reçu le prospectus et le PRIIPS KID du Fonds et qu'il n'ait rempli tous les documents appropriés. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription/rachat, le prospectus complet, le PRIIPs KID, les conditions commerciales générales, les rapports annuels et les rapports mensuels en langue anglaise sur les pages web de SKAGEN.

Les droits de réclamation des investisseurs et certaines informations sur les mécanismes de recours sont mis à la disposition des investisseurs conformément à notre politique et à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en français est disponible ici : www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations-/

Storebrand Asset Management AS peut mettre fin aux accords de commercialisation dans le cadre du processus de dénotification de la directive sur la distribution transfrontalière.

Pour de plus amples informations sur les aspects du fonds liés au développement durable, y compris le résumé de l'information sur le développement durable en anglais, veuillez consulter : www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/

La décision d'investir dans le Fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du Fonds tels qu'ils sont décrits dans son prospectus.

Informations importantes pour les investisseurs français

Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à www.skagenfunds.fr